



中化化肥控股有限公司
SINO FERT HOLDINGS LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司) 股份代號: 297

與中國
現代農業
共同成長



中期報告
2018





目 錄

公司資料	2
主席致辭	3
經營管理回顧與展望	5
管理層討論與分析	12
大事記	26
中期審閱報告	27
綜合損益及其他全面收益表	28
綜合財務狀況表	30
綜合權益變動表	32
簡明綜合現金流量表	34
簡明綜合財務報表附註	35
附加資料	63



董事會

非執行董事

張偉先生(主席)

執行董事

覃衡德先生(首席執行官)

楊宏偉先生

非執行董事

楊林先生

獨立非執行董事

高明東先生

盧欣先生

謝孝衍先生

委員會成員

審核委員會

謝孝衍先生(主席)

高明東先生

盧欣先生

薪酬委員會

盧欣先生(於二零一八年三月二十八日獲委任為主席)

高明東先生

(於二零一八年三月二十八日不再擔任主席)

謝孝衍先生

楊林先生(於二零一八年三月二十八日獲委任為委員)

提名委員會

高明東先生(主席)

盧欣先生

謝孝衍先生

楊宏偉先生

企業管治委員會

覃衡德先生(主席)

楊宏偉先生

張家敏女士

曹晶女士

首席財務官

高健先生

合資格會計師

張家敏女士

公司秘書

張家敏女士

核數師

畢馬威會計師事務所

法律顧問

瑞生國際律師事務所

主要合作銀行

中國銀行

中國建設銀行

中國工商銀行

中國農業銀行

中國光大銀行

東京三菱銀行

荷蘭合作銀行

香港上海滙豐銀行

上海浦東發展銀行

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

主要營業地點

香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓

47樓4705室

股份登記及過戶處

百慕達(總處)

Codan Services Limited

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

香港(分處)

卓佳秘書商務有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心22樓

公司網址

www.sinofert.com

股份上市

公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市

股份代號：297

投資者關係

香港

電話：(852) 3656 1588

傳真：(852) 2850 7229

地址：香港灣仔港灣道1號

會展廣場辦公大樓

47樓4705室

北京

電話：(10) 5956 7902

傳真：(10) 5956 9095

地址：中國北京市

復興門內大街28號

凱晨世貿中心中座10層

(郵遞編碼100031)



主席致辭

尊敬的各位股東：

本人謹代表全體董事向各位股東報告中化化肥控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月的中期業績情況。

二零一八年上半年，農業種植結構持續調整，行業有所回暖，本集團在上半年積極推行戰略採購，實施DTS渠道深耕戰略，強化業務協同，集中資源提升差異化產品銷量，嚴控生產企業成本費用。在公司不斷努力下，各版塊的經營業績均有明顯改善，並超額完成預算進度目標。二零一八年上半年，本集團共實現銷量672萬噸，同比增長10%；銷售收入人民幣130.37億元，同比增長25%；本公司股東應佔溢利人民幣3.15億元，同比增長人民幣3.02億元；年化歸母ROE達9%，同比增加8.7個百分點。本集團各項經

營指標均處於良好狀態，各項信用指標均達到並優於投資級評級標準，整體期間費用同比上升3%，支出合理，並控制在預算內；資產負債結構穩健，償債能力較強；整體庫存總量和周轉速度同比基本持平。同時，本集團的經營能力得到鞏固和提升，與國際供應商的戰略合作關係保持穩固。

二零一八年下半年，中美貿易戰使中國農業面臨巨大影響，中國化肥行業形勢依然嚴峻。但與此同時，政府對農業現代化的重視程度不斷提高，積極推進鄉村振興戰略實施，推動農業供給側結構性改革，主糧將由增產轉向提質，經濟作物營養更重視差異化和綜合效益提升，同時政府積極、穩妥、有序擴大農業對外開放。這些都將為本集團創新經營、深化轉型帶來新的機遇。

主席致辭



下半年本集團將以轉型升級為核心，紮根現代農業，優化業務結構，實現公司業績穩定可持續增長。本集團將繼續鞏固與國內外重要供應商的戰略合作；加強戰略採購集中度及各附屬公司間的業務協同；搭建交易和服務平台，整合供應鏈，為客戶提供大數據和金融服務；深入推進DTS渠道深耕戰略，提升戰略產品的市場營銷統籌能力，優化調整營銷渠道，加強客戶管理能力和薄弱市場開發力度；繼續推進技術服務渠道轉型，加強農技團隊建設和規範管理；建立以市場為導向的研發體系，在水肥一體化、核心母粒、高端複合肥工藝等方面加強科研創新，高標準建設臨沂研發中心；提升生產企業的整體管理水準，加強生產運行考核，努力降本增效；加速產業佈局調整，對存量業務挖潛擴能，推進湖北中化東方肥料有限公司環保

搬遷，擇機併購或自建先進產能；強化風險管控和安全管理，確保運營安全。

最後，本人謹代表董事會全體同仁向公司股東、客戶致以最誠摯的感謝和問候，希望在未來的事業發展中繼續得到各位的關心和支持。希望本公司管理層和全體員工秉承「科學至上，知行合一」的理念，加倍努力，繼續為本集團的事業發展貢獻力量。

董事會主席
張偉

香港，二零一八年八月三十日



經營管理回顧與展望

經營環境

本年初中共中央、國務院發布了《中共中央國務院關於實施鄉村振興戰略的意見》，要求必須堅持質量興農、綠色興農，以農業供給側結構性改革為主線，加快構建現代農業產業體系、生產體系、經營體系，提高農業創新力、競爭力和全要素生產率，加快實現由農業大國向農業強國轉變。農業產業的變革對化肥行業產生重大影響，化肥行業面臨轉型升級、改革發展的巨大壓力。

二零一八年上半年，全球化肥行業需求增長放緩，國內化肥市場價格復甦，但產能依然過剩。進出口方面，儘管國家推出氮肥和磷肥出口零關稅政策，但中國化肥國際市場競爭力下降，進出口量大幅下降。環保監管升級、流通成本增加以及新《化肥分級及要求》

即將實施等將增加化肥企業運營成本，化肥及傳統化工行業仍面臨較大的生存壓力。國內企業紛紛加速轉型升級，向上、下游產業鏈延伸，為農民提供新型農業綜合服務。

在此大背景下，為有效應對巨大的市場挑戰，確保公司在行業的領先地位，本集團在董事會的領導下，圍繞鄉村振興戰略，抓住農業供給側改革和農業格局快速轉變的機會，在「科學至上」價值觀的引領下，以轉型升級為核心，扎根現代農業，優化業務結構，創新商業模式，實現公司業績明顯改善。

財務業績

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團實現營業額人民幣 130.37 億元，同比增加 24.53%；本公司股東應佔溢利人民幣 3.15 億元，同比增加人民幣 3.02 億元，經營業績大幅提升。

資源保障

二零一八年上半年，本集團附屬公司中化雲龍有限公司（「中化雲龍」）優化磷礦開採方案，共實現磷礦開採 30.07 萬噸。礦山建設方面，按計劃推進沒租哨 60 萬噸／年產能接續項目建設。通過合規生產外包、淘汰落後生產設備等措施，建設機械化、自動化、信息化、智能化的礦山，確保資源可持續利用，不斷擴大磷礦資源的優勢，進一步支持本集團磷肥、磷化工產業的持續發展。

生產製造

二零一八年上半年，本集團參控股企業持續加強生產企業基礎工作，開展成本管理、集中採購、質量管理等工作，推進技術改造、工藝優化、科技創新和自動

化建設，實施降本增效，進一步挖掘現有裝置潛能，提升企業的生產運營效率。

本集團附屬公司中化重慶涪陵化工有限公司（「中化涪陵」）實現磷肥、複合肥等各類產品產量達 51.28 萬噸。中化涪陵通過與基礎肥事業部深度協同包銷，很好地抓住了市場機遇，通過推行經濟責任制，在開源節流，降本增效方面成效顯著，盈利能力大幅提升。

在新舊動能轉換的大背景下，為提高裝置的競爭力，結合地域優勢，本集團附屬公司中化吉林長山化工有限公司年初主動停運物耗能耗高的氨合成老裝置，單獨運行節能環保的粉煤氣化合成氨裝置，生產運營穩定性顯著改善，成本明顯下降，二零一八年上半年共生產合成氨 8.88 萬噸（折尿素 15.5 萬噸）、複合肥 7.59 萬噸。



經營管理回顧與展望

本集團附屬公司中化雲龍二零一八年上半年飼鈣產量達到 15.86 萬噸，中化雲龍通過「穩生產、促銷售、控採購、降費用」等管理措施，堅持狠抓安全生產和降本增效，以市場為導向，持續推進質量提升和差異化產品開發來拓展市場份額。通過工藝技術創新、過程質量管控、設備技術改造等全流程管理確保裝置「安穩長滿優」運行，產品一次性檢測合格率接近 100%，產品質量達到國際先進水平。

營銷服務

本集團結合中國農業特點，通過體制改革與模式創新，不斷夯實經營基礎，二零一八年上半年實現產品銷量 672 萬噸，仍保持領先的市場地位和影響力。

鉀肥運營：二零一八年上半年，鉀肥業務實現銷量 160 萬噸，經營規模同比增長 17%。本集團加強與鉀肥核心供應商的合作，不斷鞏固戰略合作關係，獲取國內外優質貨源。進一步鞏固與青海鹽湖工業股份有限公司的戰略合作，擴大國產鉀在獨家代理區域的影

響力，並加強雙方在信息溝通等方面的戰略協同；完善工業鉀核心客戶體系，保持穩定貨源供應，強化內部協同，保障分銷渠道、控股工廠等貨源供應；加強信息分析，完善科學決策機制，制定差異化銷售策略，提高市場影響力；繼續深化農用鉀自有品牌建設，強化渠道客戶管理，優化貨源及物流佈局，穩定農用鉀銷量。

氮肥運營：二零一八年上半年，氮肥業務實現銷量 196 萬噸，經營規模同比增長 11%。本集團繼續加強供應商體系建設，鞏固與戰略供貨商的合作，提升貨源保障能力，發揮集採優勢，降低採購成本；在市場價格震盪的情況下，通過嚴格控制庫存規模，加大直銷比例，提高周轉速度，實現穩定盈利；同時，持續提升自有品牌差異化氮肥經營規模，形成三大系列、多個品規、高成長性的產品梯隊，提升毛利貢獻水平的同時不斷提升客戶價值。

磷肥運營：二零一八年上半年，磷肥業務實現銷量117萬噸，經營規模同比增長8%。本集團通過規模化經營，不斷深化戰略合作，實現優質貨源的穩定供應，獲取較好的採購收益；並通過夯實客戶基礎，創新商業模式，鏈接上游戰略供貨商及下游核心客戶，圍繞需求痛點提供綜合解決方案，助力公司轉型升級。此外，推出滿足需求趨勢的新產品「美麟美」來搶佔市場，鞏固磷肥銷量國內第一分銷商地位，實現穩定的利潤貢獻和客戶價值提升。

複合肥運營：二零一八年上半年，複合肥業務實現銷量144萬噸，經營規模同比增長9%。本集團持續推進渠道深耕、科技成果轉化和產銷協同等核心工作。DTS渠道深耕戰略(D深度分銷渠道、T技術營銷渠道、S大客戶直銷渠道)推進順利，通過核心客戶培育、終端網點開發、構建重點作物技術能力、下沉銷售服務層級，實現量利齊升；本集團緊密圍繞市場需求，推出「蝦稻寶」、「麥豐保」、「稻花香」等多種具有

科技內涵的產品，深得市場認可與接受；本集團通過完善研產銷協同運營機制，產品研發、生產運行、營銷能力等能力不斷增強，以作物為導向的產品體系逐漸形成，有效促進了複合肥業務快速發展。

本集團重視分銷渠道質量提升，在鞏固傳統深度渠道的同時，不斷推動家庭農場和新型種植主體客戶群體的開發。分銷網絡銷售覆蓋面積繼續擴大，開發及升級銷售門店2.2萬餘家，通過技術服務帶動種植類客戶新增千餘家。中化服務三農、技術領先的企業形象深得農戶稱讚。

本集團積極踐行中共中央、國務院發佈的鄉村振興戰略，發展綠色農業種植技術，大力推進側深施肥、水肥一體化和土壤改良等項目，技術服務人員長年紮根田間地頭，為農戶提供技術培訓、土壤檢測、過程管理等綜合服務。今年以來，全國共建成水肥一體化和智能配肥站220座，開展土壤檢測上千份；幫助農戶種出好產品、賣出好價錢，成為每位員工落實國家鄉村振興戰略的核心價值觀。

內部控制與管理

本集團的內部監控及風險管理系統建設以美國COSO委員會內部控制框架、香港會計師公會《內部監控與風險管理基本架構》為標準，同時結合國家五部委《企業內部控制基本規範》及其配套指引，採取「高度優先、日常監控、轉移為主」的應對思路，公司注重完善與戰略發展相匹配的風險與內控管理機制，開展風險辨識、評估、應對工作，對重大風險實施全過程的風險預警管理和應對。

二零一八年上半年，在國內降槓桿減負債的背景下，伴隨公司管理和業務創新，公司實行分級授權管理，層層壓實主體責任，強化基礎工作的規範性，及時預警信用風險和市場風險。基礎肥事業部和分銷事業部等業務部門積極開展全員風險管理培訓，梳理和完善制度、優化業務流程，確保業務規範、有序開展。總部通過修訂內部控制與管理方面的績效考核指標，引導業務部門強化內部控制與風險責任的主體意識。總

部和業務部門均加強了日常檢查和巡查，進一步夯實內部控制基礎工作，也滿足海內外監管機構的合規性要求。內部控制與管理工作為適應市場經營環境變化，支持公司戰略轉型，保障本集團的股東利益、資產安全、提升經營質量和戰略推進提供了合理的保障。

社會責任

本集團積極發揮行業影響力和帶動作用，在春耕、夏種生產的關鍵時期，依托覆蓋全國95%以上耕地面積的綜合性農資分銷服務網絡，促進農資直達基層，保障穩定供應，指導農戶科學施肥，提供植保、栽培技術等培訓服務，為農戶降低了種植成本，提高了作物品質，增加了農戶收益。

二零一八年上半年，本集團重點推進免費測土服務、田間指導、技術講座、維權打假等行動，並聯合全國農業技術推廣服務中心開展試驗示範田建設、新型職業農民培訓等項目。截至二零一八年六月三十日，累計開展各項綜合技術服務活動3萬餘場次，其中田間指導、測土配肥活動15,000餘場次，維權打假3,000餘場次，農民培訓2,000餘場次，示範觀摩會1,000餘場次，建設試驗示範田800餘塊，累計發放宣傳資料3萬餘份，惠及上千村鎮，直接受益農民超過300萬人。

本集團下屬企業中化肥有限公司與國家農業部種植業司、全國農業技術推廣服務中心等政府部門深入合作，重點對綠色高效產品開展聯合示範推廣工作，圍繞化肥減量增效、果菜茶有機肥替代化肥、綠色種植等項目，通過將土壤改良與肥料施用進行結合，探索科學施肥新模式，合理改善土壤環境，降低肥料整體施用量，積極履行社會責任。圍繞農藝和農機結合、水肥一體化項目，組織新型經營主體在多地合作開展大型示範觀摩會，提高肥料和水資源的利用率，減少對農業環境的污染；同時，聯合農業科研機構，對現有種植技術進行改良和升級，協同當地農業技術中心推廣先進施肥技術與生產模式，帶動農民使用新產品、新技術。

二零一八年上半年，本集團充分發揮企業社會責任，開展「春風行動」精準扶貧項目 60 餘場次，在安徽廬江、雲南尋甸縣、山東聊城、河北魏縣、安徽長豐縣等地開展扶貧活動。本集團注重建立和發展貧困人口

的自我發展能力，把扶貧與扶志、扶智結合起來，為貧困地區提供專業化的農業技術服務，捐贈化肥、施肥設備、學習用具等人民幣 50 餘萬元。

今後，本集團將繼續以農業現代化需求為導向，以服務廣大農民為任務，圍繞國家化肥、農藥「減量化」等目標，深化與政府、科研院校的合作，以科學施肥、水肥一體化、新型農民培訓、社會化農業綜合服務等重點項目為抓手，整合集團內外部資源，不斷創新服務舉措，繼續為中國農民提供優質、專業、高效的農業綜合服務。

本集團以「保護和改善公司生產經營環境和自然資源，防止環境污染和生態破壞，促進公司可持續發展」為環境保護理念。積極推行清潔生產，在防止產生新污染源的同時，通過採用先進的工藝、技術和設備，不斷減少污染物排放量，構建環境保護長效機制。二零一八年上半年，企業節能減排指標全面完成，污染物排放量同比降低 1.5%。

未來展望

隨著中國城鎮化與農業供給側改革的推進，規模化經營主體快速興起，農業領域新業態正在加速形成，機械化、自動化、智慧化成為未來農業的發展前景。但是規模化經營主體受到經營資源缺乏以及服務需求難以滿足等的限制，難以支撐種植效益的提升和結構調整，消費升級和供給側結構性改革催生了對現代農業服務和品質農產品的巨大需求。國家要求全面實施鄉村振興戰略，堅持農業農村優先發展，按照產業興旺、生態宜居、鄉風文明、治理有效、生活富裕的總要求，建立健全城鄉融合發展體制機制和政策體系，加快推進農業農村現代化。這些為我們未來發展轉型提供了巨大機遇。

化肥行業供過於求的現狀仍然持續，落後產能逐步淘汰，產業價值鏈正在向資源、研發和終端零售服務快速轉移。本集團作為中國領先的化肥企業，以推動中國農業現代化和化肥行業健康發展為己任，基礎肥業

務通過強化核心供貨商體系建設，優化戰略採購模式，加強營銷大區建設，夯實並不斷擴大工貿客戶基礎，形成穩定的盈利模式；分銷業務持續推進DTS渠道深耕戰略，強化終端網點建設，擴大渠道覆蓋，推動代理商向服務商轉型；生產企業提升管理水平，努力降本增效，加速產業佈局調整，強化風險管控和安全管理，提升運營效率；研發方面建立市場導向的技術與市場的良好互動機制，強化核心母粒、作物專用肥技術集成能力，提升研發與轉化效率，同時開展土壤改良、作物品質提升、肥料與種子農機結合等創新研究；加強農業綜合服務能力建設，致力於成為中國領先的作物營養技術營銷服務商。

截至二零一八年六月三十日止六個月本集團銷量為**672**萬噸，較截至二零一七年六月三十日止六個月增加**10.34%**；營業額為人民幣**130.37**億元，較截至二零一七年六月三十日止六個月上升**24.53%**。

截至二零一八年六月三十日止六個月本集團實現毛利人民幣**10.86**億元，較截至二零一七年六月三十日止六個月上漲**20.00%**。本公司股東應佔溢利為人民幣**3.15**億元，經營業績較截至二零一七年六月三十日止六個月有明顯上升。

一、 經營規模

(一) 銷售數量

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月銷量為672萬噸，較截至二零一七年六月三十日止六個月增加10.34%。二零一八年上半年，化肥市場繼續保持上漲勢頭，但是整體產能依然過剩。本集團戰略方向清晰，內部構架重組及薪酬激勵改革作用進一步顯現。具體而言，本集團擴大了戰略採購規模以保障優質的貨源供應，加強了與核心客戶的合作，並抓住國內各主要化肥品種市場價格上升的機會，強化了下游客戶綜合營銷服務，各主要肥種的銷量均較上年同期有不同程度的上升，鉀肥、氮肥、磷肥、複合肥的銷量分別較上年同期上升16.79%、10.73%、8.33%和9.09%。

(二) 營業額

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月營業額為人民幣130.37億元，較截至二零一七年六月三十日止六個月增加了人民幣25.68億元，增幅為24.53%，高於銷量10.34%的增幅主要是由於化肥產品銷售價格普遍上漲，平均銷售價格同比上漲12.85%。

管理層討論與分析

以下為本集團截至二零一八年六月三十日止六個月及截至二零一七年六月三十日止六個月的營業額分佈情況：

表一：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	營業額 人民幣千元	佔總營業額 比例	營業額 人民幣千元	佔總營業額 比例
鉀肥	2,924,662	22.43%	2,368,008	22.62%
氮肥	2,899,981	22.24%	2,155,801	20.59%
複合肥	3,377,005	25.90%	2,903,046	27.73%
磷肥	2,666,663	20.46%	2,099,110	20.05%
飼鈣	434,334	3.33%	419,978	4.01%
其他	734,668	5.64%	523,385	5.00%
合計	13,037,313	100.00%	10,469,328	100.00%

(三) 分部收入和分部業績

本集團按業務劃分為基礎肥、分銷和生產三個經營分部。基礎肥負責採購及銷售氮、磷、鉀等單質肥種；分銷負責搭建分銷渠道，採購、銷售複合肥及新型肥料；生產指生產和銷售化肥、飼鈣等產品。

以下為截至二零一八年六月三十日止六個月及截至二零一七年六月三十日止六個月本集團按上述分部進行營業額及業績分析：

表二：

	截至二零一八年六月三十日止六個月				總計 人民幣千元
	基礎肥 人民幣千元	分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
外部銷售	8,641,465	3,307,340	1,088,508	–	13,037,313
分部間銷售	204,149	3,289	968,812	(1,176,250)	–
分部營業額	8,845,614	3,310,629	2,057,320	(1,176,250)	13,037,313
分部毛利	554,585	293,171	238,172	–	1,085,928
分部溢利／(虧損)	425,873	65,959	(26,866)	–	464,966

	截至二零一七年六月三十日止六個月				總計 人民幣千元
	基礎肥 人民幣千元	分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
外部銷售	6,674,346	2,734,773	1,060,209	–	10,469,328
分部間銷售	211,241	831	821,863	(1,033,935)	–
分部營業額	6,885,587	2,735,604	1,882,072	(1,033,935)	10,469,328
分部毛利	470,753	233,499	200,264	–	904,516
分部溢利／(虧損)	359,916	50,763	(43,483)	–	367,196

分部溢利／(虧損)為未包括不可分費用／收入，分佔聯營公司、合營公司業績和總部公共融資成本等的溢利／(虧損)。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源配置和評估分部業績。

截至二零一八年六月三十日止六個月的外部銷售較截至二零一七年六月三十日止六個月增加人民幣 25.68 億元，主要是由於化肥產品價格與銷售量均同比上升。

截至二零一八年六月三十日止六個月分部溢利為人民幣 4.65 億元，其中基礎肥分部、分銷分部溢利分別為人民幣 4.26 億元和人民幣 0.66 億元，生產分部虧損人民幣 0.27 億元。基礎肥分部與上年同期相比提升 18.33%，分銷分部溢利與上年同期相比提升 29.94%，生產分部實現減虧，整體業績大幅改善，主要是由於供給側改革帶動化肥市場的整體上漲以及本集團在持續推進戰略轉型和建立新的商業模式下的努力。同時，本集團積極推進各分部間的高效協同機制，明確各經營單元權責，持續強化預算管理，完善考核機制和薪酬激勵措施，大力壓降單位成本，提高生產效率，各經營主體盈利能力得以持續提升。

二、 盈利狀況

(一) 毛利

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月實現毛利人民幣 10.86 億元，較截至二零一七年六月三十日止六個月增加人民幣 1.81 億元，同比上升 20.00%，主要原因是化肥產品價格與銷量均同比上升。

本集團整體毛利率為 8.33%，與上年同期相比基本保持穩定。其中基礎肥分部擴大戰略採購規模以保障優質的貨源供應，大力開發工業客戶，強化內部單位戰略協同，提升市場影響力，保證穩定的毛利貢獻；分銷分部紮實推進 DTS 渠道深耕戰略，改善產品體系，搭建覆蓋採產銷全業務環節的運營體系，產業鏈效率大幅提升，分部毛利率由上年同期的 8.54% 提升至本年的 8.86%；生產分部的**主要**化肥生產企業持續高效率運行，本公司附屬公司中化吉林長山化工有限公司之生產穩定性亦有所提升，改變了上年由於生產不穩定導致售價成本倒掛的情況，分部毛利率由上年同期的 18.89% 提升至本期的 21.88%。

(二) 分佔合營公司業績、分佔聯營公司業績

分佔合營公司業績：本集團截至二零一八年六月三十日止六個月，分佔合營公司業績為盈利人民幣0.11億元，較二零一七年六月三十日止六個月虧損人民幣0.20億元，增加了人民幣0.31億元，主要是由於雲南三環中化化肥有限公司(「雲南三環」)採購成本下降，管理層推行激勵體制改革，提振業績，使得分佔合營公司雲南三環業績為盈利人民幣0.04億元，較二零一七年六月三十日止六個月虧損人民幣0.21億元，業績提高人民幣0.25億元。

分佔聯營公司業績：本集團截至二零一八年六月三十日止六個月，分佔聯營公司業績為虧損人民幣0.03億元，較二零一七年六月三十日止六個月虧損減少人民幣1.27億元，主要是由於本集團已將持有鹽湖工業股份有限公司(「鹽湖股份」)的全部股權轉讓給中國中化集團有限公司，因此本集團二零一八年六月三十日止六個月業績不再受到鹽湖股份經營業績的影響。二零一七年六月三十日止六個月因鹽湖股份出現虧損，本集團分佔業績為虧損人民幣1.38億元。

(三) 所得稅開支

截至二零一八年六月三十日止六個月本集團所得稅開支接近於零，其中本集團各附屬公司產生之應課稅利潤與上年同期基本相同，同時因評估增值產生的遞延所得稅負債持續攤銷，使得總體所得稅開支接近於零。

本集團主要附屬公司註冊地分別在中國內地、澳門和香港，各地所得稅率不同，其中中國內地為25%，中國澳門的利潤獲豁免繳納所得稅，中國香港為16.5%。本集團嚴格遵守前述各地的稅收法律，進行相應納稅。

(四) 本公司股東應佔溢利及淨利潤率

截至二零一八年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利為人民幣3.15億元，較二零一七年六月三十日止六個月本公司股東應佔溢利人民幣0.13億元有明顯提升。面對激烈的市場競爭與轉型壓力，本集團全力推進發展戰略，積極採取各項經營舉措，持續推行降本增效原則，進行一系列技術改造和科技創新，不斷深化業務轉型。

截至二零一八年六月三十日止六個月以本公司股東應佔溢利除以營業額計算之淨利潤率為2.42%。

三、費用情況

截止二零一八年六月三十日止六個月，三項費用合計人民幣8.85億元，與截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣8.61億元相比，增加人民幣0.24億元，增幅為2.79%，其中：

銷售及分銷成本：截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣4.57億元，與截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣3.88億元相比，增加人民幣0.69億元，增幅為17.78%，主要原因是本期銷量上漲，導致運輸、倉儲保管、港口裝卸以及人工費用較上年同期有所增加。

行政開支：截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣3.06億元，與截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣2.97億元相比增加人民幣0.09億元，增幅為3.03%，遠低於經營規模的擴大。

融資成本：截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣1.22億元，與截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1.76億元相比，減少人民幣0.54億元，降幅為30.68%。主要原因是本集團使用轉讓鹽湖股份股權所得資金償還了部分有息負債，平均貸款規模下降，由人民幣77.68億元下降至人民幣51.85億元。

四、其他收入和收益

截至二零一八年六月三十日止六個月本集團其他收入和收益為人民幣1.47億元，與截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣1.48億元相比基本持平，主要構成為利息收入、處置固定資產和銷售半成品、原材料及廢料收入。

五、其他支出和損失

截至二零一八年六月三十日止六個月本集團其他支出和損失為人民幣0.32億元，主要構成為尚未結算的鎖匯合同產生的公允價值變動損失和存貨跌價損失。

六、存貨

本集團於二零一八年六月三十日庫存餘額為人民幣44.76億元，較二零一七年十二月三十一日的人民幣54.33億元，減少人民幣9.57億元，降幅為17.61%。化肥經營季節性較強，冬儲春銷季節性明顯，二零一八年上半年存貨周轉天數為75天，二零一七年上半年存貨周轉天數為77天^(註)。

註：周轉天數依據存貨的期終結餘平均數除以銷售成本，再乘以180日計算。

七、貿易應收賬款及票據

本集團於二零一八年六月三十日貿易應收賬款及票據餘額為人民幣14.77億元，較二零一七年十二月三十一日的人民幣2.36億元增加人民幣12.41億元，增幅為525.85%，主要由於本集團在二零一八年上半年國內流動性趨緊，票據貼現成本提高的情況下未將應收票據進行貼現，導致本期末應收票據餘額較二零一七年十二月三十一日增加人民幣8.59億元。同時本集團為擴大銷售規模，對於信用較好的客戶增加授信規模，本期末貿易應收賬款餘額較二零一七年十二月三十一日增加人民幣3.82億元。二零一八年上半年本集團貿易應收賬款及票據的周轉天數為12天，與二零一七上半年周轉天數6天^(註)相比有所減慢。

註：周轉天數依據貿易應收賬款及票據期終結餘平均數除以營業額，再乘以180日計算。

八、於合營公司權益

本集團於二零一八年六月三十日於合營公司權益餘額為人民幣3.97億元，較二零一七年十二月三十一日於合營公司權益餘額人民幣3.86億元增加人民幣0.11億元，增幅2.85%，主要是由於化肥市場上漲，合營公司業績提升，按權益法核算分佔雲南三環當期盈利金額為人民幣0.04億元，分佔甘肅翁福化工有限責任公司當期盈利金額為人民幣0.07億元。

九、於聯營公司權益

本集團於二零一八年六月三十日於聯營公司權益餘額為人民幣4.96億元，較二零一七年十二月三十一日於聯營公司權益餘額人民幣5.10億元減少人民幣0.14億元，降幅為2.75%，其中，分佔陽煤平原化工有限公司當期利潤金額為人民幣0.08億元；分佔貴州鑫新實業控股集團有限責任公司（「鑫新集團」）和貴州鑫新煤化工有限責任公司（「鑫新煤化工」）當期利潤金額為人民幣0.05億元，同時因本集團附屬公司中化涪陵化工有限公司（「中化涪陵」）與鑫新集團和鑫新煤化工的股權糾紛結案，根據判決結果中化涪陵減記長期股權投資人民幣0.27億元。

十、其他權益工具投資(舊準則下為可供出售投資)

本集團於二零一八年六月三十日其他權益工具投資餘額為人民幣5.24億元，較二零一七年十二月三十一日可供出售投資餘額人民幣4.47億元增加人民幣0.77億元，增幅17.23%，主要由於本集團對持有的貴州開磷(集團)股份有限公司股權確認公允價值變動人民幣0.79億元，本集團將其列入首次採用香港財務報告準則第9號《金融工具》之影響，並確認了對二零一八年一月一日的期初所有者權益的調整。於二零一八年一月一日，本集團持有的非交易性權益工具投資被指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。關於會計政策變更的影響，請參見簡明綜合財務報表附註2(b)。

十一、有息負債

本集團於二零一八年六月三十日有息負債總額為人民幣35.65億元，較二零一七年十二月三十一日人民幣51.18億元減少人民幣15.53億元，降幅為30.34%，主要是本期使用轉讓鹽湖股份股權所得資金償還了部分貸款所致。

十二、貿易應付賬款及票據

本集團於二零一八年六月三十日貿易應付賬款及票據餘額為人民幣24.55億元，較二零一七年十二月三十一日人民幣34.53億元減少人民幣9.98億元，降幅28.90%，主要是由於本期在流動資金較為充裕的情況下，使用票據結算的貨款大幅減少。

十三、其他財務指標

本集團截至二零一八年六月三十日止六個月每股基本盈利為人民幣0.0448元，截至二零一八年六月三十日止六個月淨資產收益率為4.35%，均較二零一七年同期有顯著提高，主要得益於二零一八年上半年業績提升。

表三：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
盈利能力		
每股盈利(人民幣元) ^(註1)	0.0448	0.0018
淨資產收益率 ^(註2)	4.35%	0.16%

註

1. 根據期內本公司股東應佔溢利除以期內加權平均股數計算。
2. 根據期內本公司股東應佔溢利除以期終本公司股東應佔權益計算。

本集團於二零一八年六月三十日的流動比率為2.04，債股比為50.68%。本集團銀行授信額度較高，惠譽評級由BBB+提升至A-，且資金籌措方式多樣化。在國內資金面緊張的情況下，本集團積極採取各項經營舉措使得財務結構保持穩健。

表四：

	於二零一八年 六月三十日	於二零一七年 十二月三十一日
償債能力		
流動比率 ^(註1)	2.04	1.61
債股比 ^(註2)	50.68%	77.23%

註

1. 根據期終流動資產除以期終流動負債計算。
2. 根據期終有息負債總額除以期終權益總額計算

十四、流動資金及資本資源

本集團主要資金來源是經營業務所得現金、銀行貸款和發行債券等所得資金。所有資金主要用於營銷、生產經營，或償還到期債務及有關資本性支出。

於二零一八年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣17.44億元，主要是以人民幣和美元方式持有。

本集團的有息負債情況如下：

表五：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
從中化集團借款	—	1,500,000
其他借款	68,000	122,000
債券		
本金	3,500,000	3,500,000
減：攤餘之發行費用	(3,290)	(4,465)
合計	3,564,710	5,117,535

表六：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還貸款之賬面價值		
一年以內	68,000	122,000
多於一年，但在兩年內	3,496,710	4,995,535
合計	3,564,710	5,117,535

表七：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
固定利率的貸款	3,564,710	5,117,535
浮動利率的貸款	—	—
合計	3,564,710	5,117,535

於二零一八年六月三十日，本集團已獲得銀行授信額度相等於人民幣218.47億元，包括美元14.55億元、人民幣122.20億元。尚未使用的銀行授信額度為人民幣200.94億元，包括美元13.87億元、人民幣109.18億元。

本集團擬以內部資源償付以上貸款。

十五、經營和財務風險

本集團面臨的主要經營風險是：鑒於可能出現貿易政策發生變化、全球金融形勢突然惡化、地緣政治緊張局面不斷加劇和自然災害等風險，全球經濟前景仍面臨脆弱性；中國經濟層面，持續面臨經濟下行的巨大壓力；隨著化肥產品恢復徵收增值稅，優惠鐵路運價取消、環保要求提高，產業內的結構調整和競爭壓力進一步加大，均對本集團的生產和經營提出極大的挑戰。本集團積極採取措施應對經營環境的重大改變，業績表現與上年同期相比明顯改善，企業信心增強。一方面堅定不移推進戰略轉型，進行一系列的組織改革和資源整合，調整和優化產能結構，另一方面與中化集團農業版塊相關單位共同探索研究現代農業服務平台，廣泛整合業內相關資源，拓展農業發展方向，提升可持續發展能力，提升整體競爭力，降低經營風險可能對公司財務表現產生的不利影響。

本集團面臨的主要財務風險：市場風險、信用風險、流動性風險。

市場風險

市場風險包括貨幣風險、利率風險及其他價格風險。貨幣風險是指能夠影響集團的財務結果及現金流的匯率變動風險；利率風險指本集團面對與固定利率貸款以及其他存款相關的利率公允價值變動的風險；其他價格風險指本集團所面臨的權益價格風險，主要是指由權益證券投資所產生的風險。

本集團的資產、借貸及交易主要以人民幣、美元及港元列示。由於本集團存在一定規模的進出口業務，匯率波動會對進口成本和出口價格造成影響，管理層一直採取謹慎的遠期鎖匯手段，並持續監督嚴控管理上述風險，以減少對本集團財務表現的潛在不利影響。

信用風險

本集團最大的信用風險在於對應方未能履行其於二零一八年六月三十日所確認並記錄於綜合財務狀況表內的各類金融資產賬面價值之責任。如果缺乏對信用風險的管理，有可能導致應收賬款無法及時收回，支付預付採購款後無法取得存貨等不良後果，並形成對公司的壞賬損失，影響公司的正常運營。本集團對於信用額度、信用批准及其他方面有足夠的監控程序及相應措施，強化授信過程監控和逾期風險排查，關注授信客戶生產經營活動，強化信用資源向戰略及核心客戶和供應商傾斜，除銷資源向高毛利產品傾斜，以確保到期的授信得到跟進，同時，本集團已於每月結算日檢查個別貿易借款的回收以確保對不可回收的款項有足夠的壞賬撥備，因此信用風險較小。

流動性風險

流動性風險可能會導致本集團面臨沒有足夠的現金及時滿足日常營運資金需求和債務到期償還需求。對此，本集團管理層採取如下措施：

在管理流動性風險上，管理層通過加強日常資金頭寸管理，提前預測並嚴格執行資金計劃，監控並保持足夠的現金及現金等價物，在銷售季節增加預收款規模，維持較好的經營現金流；合理配置長短期資金需求，優化資本結構，滿足公司營運資金和償還到期債券需求。

十六、或有負債

於二零一八年六月三十日，本集團沒有或有負債。

十七、資本承諾

表八：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
— 購入物業、廠房及設備	112,082	24,408
已授權但未訂約		
— 購入物業、廠房及設備	1,616,616	1,770,125
合計	1,728,698	1,794,533

本集團擬用內外部資源支付以上資本開支，亦暫無其他具體的重大投資或購入資本資產的計劃。

十八、重大投資

截止二零一八年六月三十日止六個月，本集團無重大投資支出。

十九、薪酬政策

本集團薪酬待遇的主要部份包括基薪，及如適用，其他津貼、年度獎金、強制性公積金及國家管理退休福利計劃。本集團通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與本集團的業績和股東的價值結合起來，並平衡短期和長期的利益，同時亦旨在維持整體薪酬的競爭力。現金薪酬根據崗位重要性適當拉開差距，崗位重要性越高，與績效掛鈎的獎金佔直接薪酬的比例也越高，以確保本集團能夠吸引、留住和激勵本集團發展所需要的人才，同時避免過度激勵。

支付予董事的酬金乃根據董事的職責、資格、經驗及表現而釐定，其中包括主要按本集團業績釐定的獎勵花紅。薪酬委員會定時檢討董事的薪酬。概無董事或其聯繫人士及行政人員參與釐定其自身酬金。

本集團每年均檢討其薪酬政策，並於必要時聽取專業顧問意見，以確保本集團的薪酬政策具有恰當的競爭性，以支持本集團的業務發展。於二零一八年六月三十日，本集團僱用約5,118名全職員工(包含於控股企業聘用之僱員)，其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何僱員均不得自行制定其薪酬。

除支付僱員薪酬以外，本集團亦非常重視對僱員之培養發展。二零一八年上半年，本集團約培訓950人次或約舉辦了11,000小時的培訓(當中不包含附屬公司自行舉辦的培訓)，培訓課程內容涉及行業發展、戰略落地、領導力提升、營銷管理、經營管理、法律法規、財務、人力資源管理、安全生產及通用技能等各方面。這些培訓有利於不斷提高本集團管理人員的管理技能與專業水平，提高員工的整體素質，以配合本集團的快速發展，提升核心競爭力。

除上述所提及外，本公司亦安排了董事及高級管理人員責任保險，對本公司董事及高級管理人員就本集團業務範圍內因調查及訴訟可能產生的損失提供全面保障。

二零一八年一月

- ◆ 本集團附屬公司中化雲龍有限公司水溶肥項目順利交付投產，意味著高品質水溶肥生產基地正式落成運營。
- ◆ 本集團獲第四屆中國好肥料大型公益評選「行業貢獻品牌」獎。
- ◆ 本集團附屬公司中化吉林長山化工有限公司的25萬噸複合肥項目交付投產，有效保障東北區域複合肥銷售業務的市場開拓。

二零一八年二月

- ◆ 本集團附屬公司中化化肥有限公司與青海鹽湖工業股份有限公司簽訂以區域獨家代理為核心的年度合作框架協議。

二零一八年三月

- ◆ 於本公司的股東特別大會上，股東批准中化化肥澳門離岸商業服務有限公司與加拿大鉀肥公司(Canpotex)簽署的2018-2020年度合作備忘錄。
- ◆ 由本集團擔任理事長單位的國家化肥減量增效科技創新聯盟產學研合作基地開工儀式在山東省臨沂市經濟技術開發區舉行。

二零一八年四月

- ◆ 本集團召開增效磷肥產品美麟美上市發布會，擴大品牌影響力，這是本集團響應國家減肥增效號召，聯合中國農業科學院共同研發推出的產品。

二零一八年五月

- ◆ 本集團基層案例在中央電視台財經頻道《深度財經》欄目《尋找鄉村振興新動力：是什麼讓貧困鄉村走上致富快速道》播出。

二零一八年六月

- ◆ 由本集團牽頭制定的《含螯合微量元素複混肥料(複合肥料)》(HG/T5331-2018)行業標準發布實施。
- ◆ 本公司首席執行官覃衡德先生率團參加了在德國柏林舉辦的IFA國際化肥大會，與本集團的主要國際戰略供應商舉行會談，加強了雙方的傳統合作關係，同時也為本集團正在大力推進實施的戰略贏得了廣泛支持。



中期審閱報告



致中化肥控股有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第 28 頁至第 62 頁中化肥控股有限公司的中期財務報告。此中期財務報告包括於二零一八年六月三十日的綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)，上市公司必須符合上市規則中的相關規定，其中包括依照香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第 34 號「中期財務報告」的規定編製中期財務報告。董事須負責根據《香港會計準則》第 34 號的規定編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們是根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第 2410 號「獨立核數師對中期財務資訊的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括向主要負責財務和會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程式。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零一八年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《香港會計準則》第 34 號「中期財務報告」的規定編製。

畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環
遮打道十號
太子大廈八樓

二零一八年八月三十日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
營業額	3	13,037,313	10,469,328
銷售成本		(11,951,385)	(9,564,812)
毛利		1,085,928	904,516
其他收入和收益		146,738	147,725
銷售及分銷成本		(456,534)	(388,368)
行政開支		(305,804)	(296,538)
其他支出和損失		(31,674)	(29,167)
分佔聯營公司業績		(3,012)	(130,109)
分佔合營公司業績		10,899	(19,628)
融資成本	4(1)	(121,869)	(175,960)
除稅前溢利	4	324,672	12,471
所得稅開支	5	353	(4,071)
當期溢利		325,025	8,400
當期應佔溢利			
— 本公司股東		314,923	12,990
— 非控制權益		10,102	(4,590)
		325,025	8,400

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
當期溢利		325,025	8,400
其他全面收益			
後續不可重分類至損益的項目：			
以公允價值且變動計入其他全面收益的 權益性投資－公允價值儲備中的淨變動 (未來不可重分類至損益)		(2,162)	—
後續可重分類至損益的項目：			
境外附屬公司的財務報表匯兌差額		30,422	(43,254)
可供出售投資公允價值變動		—	(20,602)
當期其他全面收益		28,260	(63,856)
當期全面收益		353,285	(55,456)
應佔全面收益			
— 本公司股東		343,183	(50,866)
— 非控制權益		10,102	(4,590)
		353,285	(55,456)
每股盈利	6		
基本(人民幣元)		0.0448	0.0018
攤薄(人民幣元)		0.0448	0.0018

第 35 頁至第 62 頁的附註屬本中期財務報告的一部份。本公司股東股息之詳情載列在附註 15 內。

綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	2,393,484	2,427,511
待攤租賃費		481,182	487,703
採礦權		562,647	579,077
商譽	8	831,641	829,075
其他長期資產		38,855	13,310
於聯營公司權益	9	495,598	509,912
於合營公司權益		396,573	385,674
可供出售投資		—	447,252
其他權益投資		524,137	—
其他金融資產		116,420	—
物業、廠房及設備預付款項		72,557	49,467
遞延稅資產		18,300	17,702
		5,931,394	5,746,683
流動資產			
存貨		4,475,716	5,433,138
貿易應收賬款及票據	10	1,476,602	235,991
其他應收及預付款項		1,380,894	1,883,056
借給聯營公司款項		670,000	670,000
待攤租賃費		13,810	13,810
其他金融資產		180,000	—
銀行存款及現金		1,743,652	286,816
持有待售資產	11	—	8,048,139
		9,940,674	16,570,950
流動負債			
貿易應付賬款及票據	12	2,455,131	3,452,676
其他應付及預收款項	13	779,941	6,715,129
合同負債		1,548,346	—
帶息借款—一年內到期	14	68,000	122,000
應付稅款		15,472	12,333
		4,866,890	10,302,138
流動資產淨額		5,073,784	6,268,812
總資產減流動負債		11,005,178	12,015,495

綜合財務狀況表(續)

於二零一八年六月三十日－未經審核
(以人民幣列示)

	附註	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債			
帶息借款－一年後到期	14	3,496,710	4,995,535
遞延收益		79,812	86,413
遞延稅負債		221,306	207,912
其他長期負債		174,223	98,523
		3,972,051	5,388,383
淨資產		7,033,127	6,627,112
股本和儲備			
已發行權益		8,267,384	8,267,384
儲備		(1,026,486)	(1,428,954)
本公司股東應佔權益		7,240,898	6,838,430
非控制權益		(207,771)	(211,318)
總權益		7,033,127	6,627,112

第 35 頁至第 62 頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

綜合權益變動表

截至二零一八年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	本公司股東應佔權益									
	已發行 權益 人民幣千元	資本和 其他儲備 人民幣千元 (註1)	法定 儲備 人民幣千元 (註2)	公允價值 儲備(未來 不可重分類 至損益) 人民幣千元 (註3)	專項 儲備 人民幣千元 (註4)	匯兌 儲備 人民幣千元 (註5)	累計 虧損 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控制 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日	8,267,384	732,329	366,484	58,287	60,752	(623,704)	(2,023,102)	6,838,430	(211,318)	6,627,112
首次採用《香港財務報告準則》第9號之影響	-	-	-	(30,673)	-	-	89,958	59,285	-	59,285
調整於二零一八年一月一日之結餘	8,267,384	732,329	366,484	27,614	60,752	(623,704)	(1,933,144)	6,897,715	(211,318)	6,686,397
當期溢利	-	-	-	-	-	-	314,923	314,923	10,102	325,025
當期其他全面收益	-	-	-	(2,162)	-	30,422	-	28,260	-	28,260
當期全面收益	-	-	-	(2,162)	-	30,422	314,923	343,183	10,102	353,285
維簡及生產基金(註4)	-	-	-	-	4,884	-	(4,884)	-	-	-
支付股利	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,555)	(6,555)
於二零一八年六月三十日	8,267,384	732,329	366,484	25,452	65,636	(593,282)	(1,623,105)	7,240,898	(207,771)	7,033,127

	本公司股東應佔權益									
	已發行 權益 人民幣千元	資本和 其他儲備 人民幣千元 (註1)	法定 儲備 人民幣千元 (註2)	公允價值 儲備 人民幣千元 (註3)	專項 儲備 人民幣千元 (註4)	匯兌 儲備 人民幣千元 (註5)	保留 溢利 人民幣千元	合計 人民幣千元	非控制 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
於二零一七年一月一日	8,267,384	20,768	366,484	28,804	57,116	(521,083)	188,038	8,407,511	(137,938)	8,269,573
當期溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	12,990	12,990	(4,590)	8,400
當期其他全面收益	-	-	-	(20,602)	-	(43,254)	-	(63,856)	-	(63,856)
當期全面收益	-	-	-	(20,602)	-	(43,254)	12,990	(50,866)	(4,590)	(55,456)
維簡及生產基金(註4)	-	-	-	-	3,151	-	(3,151)	-	-	-
於二零一七年六月三十日	8,267,384	20,768	366,484	8,202	60,267	(564,337)	197,877	8,356,645	(142,528)	8,214,117

第 35 頁至第 62 頁的附註屬本中期財務報告的一部份。



綜合權益變動表(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

註：

- 1 資本和其他儲備為以前年度收購附屬公司時，控股公司於重組時所支付的代價及與該附屬公司的股本面值的差異；視同最終控股公司中國中化集團公司(「中化集團」，於中國成立)之注資／分配予最終控股公司的金額；取得非控制權益的賬面價值與支付代價的差異及被投資單位除淨損益、其他全面收益和溢利分配以外的股東應佔權益的其他變動。
- 2 法定儲備包括儲備基金和企業發展基金。根據中國大陸對外商投資企業的相關規定，本公司在中國大陸的附屬公司需從稅後利潤中按比例提取儲備基金，直到其累計金額達到註冊資本的50%為止。企業發展基金的提取比例則只可由在中國大陸的附屬公司之董事局決定。儲備基金和企業發展基金可以用於彌補以前年度虧損(如有)，且可以按投資人享有權益的比例轉增資本。
- 3 公允價值儲備(未來不可重分類至損益)為以公允值計量且變動計入其他全面收益的其他權益投資之公允價值變動。
- 4 專項儲備包括本公司收到只能被用於投資建設節能減排項目的資金，以及按照中國大陸的有關規定，部份相關企業提取／使用的維簡及生產基金。
- 5 匯兌儲備包括所有因換算除以人民幣之外的貨幣列示的財務報表所產生的外幣折算差額。

第 35 頁至第 62 頁的附註屬本中期財務報告的一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月－未經審核
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
經營活動		
來自經營活動支付的現金	(2,122,964)	(1,527,980)
支付所得稅	(3,474)	(3,325)
經營活動現金流出淨額	(2,126,438)	(1,531,305)
投資活動		
購置物業、廠房及設備	(207,723)	(124,133)
處置物業、廠房及設備收取之現金	6,071	2,187
增加其他長期資產投資	(3,617)	(2,209)
支付收購中化雲龍有限公司(「中化雲龍」)權益對價之尾款	–	(211,437)
收回處置聯營公司之尾款	5,629,179	–
收到利息	47,733	20,778
借給聯營公司款項	–	(574,000)
收回聯營公司委託貸款	–	574,000
收到聯營公司股息	–	7,621
購買信託產品	(296,420)	–
投資活動現金流入／(流出)淨額	5,175,223	(307,193)
融資活動		
償還借款	(1,861,500)	(6,508,623)
借款所得款項	307,500	9,982,818
償還短期融資券	–	(2,000,000)
支付利息	(42,482)	(112,238)
支付股息	(1,074)	–
融資活動現金(流出)／流入淨額	(1,597,556)	1,361,957
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,451,229	(476,541)
於一月一日的現金及現金等價物	286,816	972,118
匯率變動的影響	5,607	(4,655)
於六月三十日的現金及現金等價物	1,743,652	490,922

第35頁至第62頁的附註屬本中期財務報告的一部份。



簡明綜合財務報表附註

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

1 編製基準

中化化肥控股有限公司(「本公司」)及各附屬公司(統稱「本集團」)的中期財務報告是按照《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》適用的披露條文編製，並符合香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號「中期財務報告」的規定。本中期財務報告已於二零一八年八月三十日獲得許可發出。

除將在截至二零一八年年末財務報表中採用的會計政策的修訂外，編製本中期財務報表時所採用的會計政策與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致。會計政策修訂的詳細資訊載於附註2。

管理層在編製符合《香港會計準則》第34號規定的所作的判斷、估計和假設，會影響會計政策的應用和按目前情況為基準計算的經匯報資產和負債、收入和支出的金額。實際結果可能與估計金額有異。

本中期財務報告包括簡明綜合財務報表和部份附註。附註闡述了自二零一七年年末財務報表刊發以來，在了解本集團的財務狀況變動和表現方面確屬重要的事件和交易。本簡明綜合財務報表及附註並不包含根據《香港財務報告準則》編製的綜合財務報表及附註所要求的所有資訊。

本中期財務報告雖未經審核，但已由本公司審核委員會審閱。本中期財務報告亦經本公司核數師，畢馬威會計師事務所，按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號—「獨立核數師對中期財務資訊的審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的獨立審閱報告載於本中期報告中。

中期財務報告所載截至二零一七年十二月三十一日止財政年度的財務資料並不構成本公司二零一七年年度的法定財務報表，但資料則源自二零一七年年度的法定財務報表。截至二零一七年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。本公司核數師已在二零一八年三月二十八日的核數師報告中對這些法定財務報表出具無保留意見。

2 會計政策的變更

(a) 概覽

香港會計師公會頒佈了多項新訂或經修訂的《香港財務報告準則》，於本集團的當期會計期間首次生效。其中，可能與本集團相關的內容列示如下：

- 《香港財務報告準則》第9號，*金融工具*
- 《香港財務報告準則》第15號，*客戶合約收入*
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第22號，*外幣交易及預付代價*

除對《香港財務報告準則》第9號之修正，*具有負補償之提前還款特性*與《香港財務報告準則》第9號準則同時適用之外，本集團在當前會計期間未採用任何還未生效的新準則及詮釋。

本集團已經受《香港財務報告準則》第9號關於金融資產重分類和信用損失計量，及《香港財務報告準則》第15號關於收入確認時間和合同資產及合同負債列報的影響。《香港財務報告準則》第9號和《香港財務報告準則》第15號的詳細變更將在附註2(b)和附註2(c)論及。

根據所採用的轉換方法，本集團就首次採用《香港財務報告準則》第9號和《香港財務報告準則》第15號的累計影響確認於二零一八年一月一日的期初權益結餘。比較信息豁免重述。下表匯總了合併財務報表中相關項目的財務狀況受《香港財務報告準則》第9號及／或《香港財務報告準則》第15號的影響確認的期初結餘調整：

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策的變更(續)

(a) 概覽(續)

	於二零一七年 十二月三十一日	首次採用《香港 財務報告準則》 第9號之影響 (註2(b))	首次採用《香港 財務報告準則》 第15號之影響 (註2(c))	於二零一八年 一月一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
可供出售投資	447,252	(447,252)	-	-
其他權益投資	-	526,299	-	526,299
非流動資產總額	5,746,683	79,047	-	5,825,730
合同負債	-	-	(3,481,748)	(3,481,748)
其他應付及預收款項	(6,715,129)	-	3,481,748	(3,233,381)
流動負債總額	(10,302,138)	-	-	(10,302,138)
流動資產淨額	6,268,812	-	-	6,268,812
總資產減流動負債	12,015,495	79,047	-	12,094,542
遞延稅負債	(207,912)	(19,762)	-	(227,674)
非流動負債總額	(5,388,383)	(19,762)	-	(5,408,145)
淨資產	6,627,112	59,285	-	6,686,397
儲備	(1,428,954)	59,285	-	(1,369,669)
本公司股東應佔權益	6,838,430	59,285	-	6,897,715
總權益	6,627,112	59,285	-	6,686,397

關於這些變動的更詳細信息在此附註(b)和(c)披露。

2 會計政策的變更(續)

(b) 《香港財務報告準則》第9號，金融工具，包括《香港財務報告準則》第9號之修正，具有負補償之提前還款特性

《香港財務報告準則》第9號取代了《香港會計準則》第39號，金融工具：確認和計量。它引入了關於確認和計量金融資產、金融負債和購入和賣出非金融項目合同之規定。

本集團已按照《香港財務報告準則》第9號的轉換要求對二零一八年一月一日存在的事項進行了追溯調整。本集團將首次採用《香港財務報告準則》第9號的累計影響確認於二零一八年一月一日的權益結餘。因此，比較信息繼續按《香港會計準則》第39號進行披露。

下表匯總了於二零一八年一月一日，《香港財務報告準則》第9號轉換的關於保留溢利和儲備以及相關稅務的影響。

人民幣千元

保留溢利

轉入公允價值儲備(未來不可重分類至損益)相關的現計入 公允價值計量且變動計入其他全面收益之權益投資	89,958
--	--------

公允價值儲備(未來不可重分類至損益)

轉入公允價值儲備(未來不可重分類至損益)相關的現計入 公允價值計量且變動計入其他全面收益之權益投資	79,047
所得稅相關	(19,762)

從保留溢利轉出現計入公允價值計量且變動計入其他全面收益之權益投資	(89,958)
----------------------------------	----------

(30,673)

更細節的性質、以前會計政策改變之影響以及轉換方法在下面列示：



簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策的變更(續)

(b) 《香港財務報告準則》第9號，金融工具，包括《香港財務報告準則》第9號之修正，具有負補償之提前還款特性(續)

(i) 金融資產和金融負債的歸類

《香港財務報告準則》第9號包括金融資產三項主要的分類類別：以攤銷成本計量、以公允價值計量且變動計入其他全面收益及以公允價值計量且變動計入損益。這些取代了《香港會計準則》第39號持有至到期投資，借款和應收賬款、可供出售金融資產和以公允價值計量且變動計入損益的金融資產。《香港財務報告準則》第9號下關於金融資產的分類是基於實體管理金融資產的業務模式及資產之合約現金流特徵的商業模型。

權益證券投資被歸類為以公允價值計量且變動計入損益，除非權益投資並非持作買賣且首次確認該投資時本集團不可撤銷地選擇將其指定為以公允價計入其他全面收益(未來不可重分類至損益)之金融資產，該證券之公允價值變動於其他全面收益內確認。該項選擇在對權益證券投資個別認定的基礎上做出，但是可能僅在投資符合來自發行者的意圖的權益定義時才能做出。當作出該項選擇，在其他全面收益中累計確認的金額將保留在公允價值儲備中(未來不可重分類至損益)，直到該項投資被處置。處置時，在公允價值儲備(未來不可重分類至損益)累計的金額將轉入保留溢利之中。不會重分類至損益。收到一項權益證券投資的股利，將在損益中確認為其他收入，無論該項投資是以公允價值計量且變動計入損益或以公允價值計量且變動計入其他全面收益(未來不可重分類至損益)。

《香港財務報告準則》第9號關於當主體為準則範圍內的金融資產，嵌入合同的衍生產品不會從主體中獨立出來。相反，會被作為復合工具一起被評估歸類。

2 會計政策的變更(續)

(b) 《香港財務報告準則》第9號，金融工具，包括《香港財務報告準則》第9號之修正，具有負補償之提前還款特性(續)

(i) 金融資產和金融負債的歸類(續)

下表反映了《香港會計準則》第39號關於本集團權益證券投資類別的原計量分類，并按照《香港財務報告準則》第9號對這些金融資產賬面金額進行調節。

	《香港會計準則》 第39號下 於二零一七年 十二月三十一日 之賬面價值 人民幣千元		重分類 人民幣千元	重計量 人民幣千元	《香港財務報告 準則》第9號下 於二零一八年 一月一日之 賬面價值 人民幣千元
以公允價值計量且變動計入其他全面收益之 金融資產(未來不可重分類至損益)					
其他權益投資(註)	-	447,252	79,047	526,299	
《香港會計準則》第39號下歸類 為可供出售金融資產(註)	447,252	(447,252)	-	-	
遞延稅負債	(207,912)	-	(19,762)	(227,674)	

註：《香港會計準則》第39號中持有的非交易性的權益投資被歸類至可供出售金融資產。按照《香港財務報告準則》第9號這些權益投資被歸類至以公允價值計量且變動計入損益，除那些符合要求且被本集團指定為以公允價值計量且變動計入其他全面收益的部分。於二零一八年一月一日，考慮到持有這些投資為戰略目的，本集團將其以非交易目的持有的權益性證券投資不可撤銷地選擇指定其為以公允價值計入其他全面收益之金融資產(未來不可重分類至損益)。

對全部金融負債之計量歸類保持一致。

於二零一八年一月一日，本集團沒有指定或取消指定任何金融資產或金融負債為其公允價值計量且變動計入損益。



簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策的變更(續)

(b) 《香港財務報告準則》第9號，金融工具，包括《香港財務報告準則》第9號之修正，具有負補償之提前還款特性(續)

(ii) 信用損失

《香港財務報告準則》第9號以「預期信用損失」模型取代了在《香港會計準則》第39號下的「已發生損失」模型。預期信用損失模型要求對金融資產相聯繫的信用風險持續地進行計量，因此導致確認預期信用損失將早於在《香港會計準則》第39號下「已發生損失」的會計模型。

本集團對以攤銷成本計量的金融資產(包括現金及現金等價物、貿易及其他應收款項、借給聯營公司款項及其他金融資產)的項目採用了新的預期信用損失模型。

以公允價值計量的金融資產，包括指定為以公允價值計量且變動計入其他全面收益的權益投資(未來不可重分類至損益)及其他金融資產，不會根據預期信用損失進行評估。

期初結餘調整

基於評估，與《香港會計準則》第39號相比較會計政策的改變對累計損益沒有顯著影響，且於二零一八年一月一日本集團未確認額外的預期信用損失。

(iii) 轉換

採用《香港財務報告準則》第9號導致的會計政策變動進行了追溯性調整，除以下描述的情況：

- 以下做出了已在二零一八年一月一日基於現實和環境的評估(本集團首次採用《香港財務報告準則》第9號之日期)：
 - 在持有的金融資產範圍內決定商業模型的使用；及
 - 將持有的對非交易權益工具投資重歸類至公允價值變動且其損益計入其他全面收益之金融資產(未來不可重分類至損益)。
- 如果於首次採用日，評估自首次確認金融工具后信用風險是否有顯著增加需要投入過度之成本或投入，這項金融工具的預期信用損失將在該金融工具整個存續期內進行確認。

2 會計政策的變更(續)

(c) 《香港財務報告準則》第15號，客戶合約收入

《香港財務報告準則》第15號建立了確認客戶合約收入及部分客戶合約成本之綜合框架。《香港財務報告準則》第15號取代了《香港會計準則》第18號，收入，包括銷售商品和提供勞務產生的收入，及《香港會計準則》第11號，建造合約，明確了建造合約收入的會計方法。

本集團根據《香港財務報告準則》第15號計劃採用累計影響轉換方法並就初次採用該準則的累計影響確認於二零一八年一月一日的期初權益結餘。本集團評估新的收入準則對本集團的經營結果沒有顯著影響。因此比較信息未被重述並且根據《香港會計準則》第11號和《香港會計準則》第18號繼續列報。在《香港財務報告準則》第15號允許範圍內，本集團只對於二零一八年一月一日還未完成的合同採用新的要求。

更細節的性質和以前會計政策的改變之影響在下面列示：

(i) 收入確認時點

之前，銷售商品取得的收入總體是在當貨物的風險和報酬轉移給客戶的時點確認收入。

根據《香港財務報告準則》第15號，當客戶得到合同中承諾的商品及服務之控制權時確認收入。這種情況可能是一個單獨時點或一段時間。《香港財務報告準則》第15號識別了承諾的商品及服務之控制權轉移於一段時間內確認之三種情形：

- 當客戶於實體履約時同時接受及使用實體履約所提供之利益時；
- 當實體履約創造或增強一項於資產被創造或增強時由客戶控制之資產(如在建工程)時；
- 當實體之履約並無創造對實體而言具替代用途之資產，且該實體對迄今完成之履約付款具有可執行權利時。

倘合約條款及實體活動並不屬於任何該等三種情況，則根據《香港財務報告準則》第15號，實體於某一指定時間點(即控制權轉移時)就銷售商品或服務確認收益。所有權風險及回報之轉移僅為釐定控制權轉移發生時將考慮的其中一項指標。



簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

2 會計政策的變更(續)

(c) 《香港財務報告準則》第 15 號，客戶合約收入(續)

(i) 收入確認時點(續)

採用《香港財務報告準則》第 15 號不會對本集團銷售商品確認收入產生重大影響。

(ii) 合同資產和負債的列示

根據《香港財務報告準則》第 15 號，只有當本集團有對報酬有一項無條件的權利時，會確認一項應收款項。如果本集團在能夠無條件地取得承諾的商品及服務之控制權時確認相關收入，則對價中應得權益被歸類至合同資產。相似地，在本集團確認相關收入之前，當客戶支付對價或按合約要求需支付之對價且金額已到期，應確認一項合同負債而不是應付賬款。與客戶簽訂之單獨合約，應以淨合約資產或淨合約負債列報。對於多項合同，無關聯的合約資產及合約負債不以淨值為基礎進行列報。

為反映這些列報的變化，作為採用《香港財務報告準則》第 15 號的結果，以前年度包含的於二零一八年一月一日之其他應付及預收款項中金額為人民幣 3,481,748,000 元的「預收款項」，現在包含在合同負債下。

(d) 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第 22 號，外幣交易及預付代價

該解釋公告提供了有關如何確定「交易日」的指引，以確定在對因主體支付或收到外幣預付對價的交易產生的相關資產、費用或收入(或一部分)進行初始確認時使用的匯率。

解釋公告說明「交易日」是初始確認因支付或收到預付對價而產生的非貨幣性資產或負債的日期。如果在確認相關專案之前發生了多次支付或收款，則應以這種方式確定每筆支付或收款的交易日。採用香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第 22 號，外幣交易及預付代價對本集團的財務狀況和財務結果無任何實質性影響。

3 收入及分部報告

(1) 收入

來自與客戶簽訂合同之收入按主要產品或服務行業及不同客戶所在地域之歸類列示如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
《香港財務報告準則》第15號範圍內來自 與客戶簽訂合同之收入		
以主要產品分類別的收入列示如下：		
— 鉀肥	2,924,662	2,368,008
— 氮肥	2,899,981	2,155,801
— 複合肥	3,377,005	2,903,046
— 磷肥	2,666,663	2,099,110
— 飼鈣	434,334	419,978
— 其他	734,668	523,385
	13,037,313	10,469,328
本集團按其客戶地域分佈分析的銷售情況如下：		
— 中國內地	12,634,526	9,966,414
— 其他地區	402,787	502,914
	13,037,313	10,469,328

所有來自與客戶簽訂合同的收入均在時點確認。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 收入及分部報告(續)

(2) 分部報告

本集團的經營分部以提交給集團內部主要經營決策者用於進行資源配置和業績評估的內部報告為基礎，分部信息列示如下：

	截至二零一八年六月三十日止六個月				總計 人民幣千元
	基礎肥 人民幣千元	分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	
外部銷售	8,641,465	3,307,340	1,088,508	–	13,037,313
分部間銷售	204,149	3,289	968,812	(1,176,250)	–
分部營業額	8,845,614	3,310,629	2,057,320	(1,176,250)	13,037,313
分部毛利	554,585	293,171	238,172	–	1,085,928
分部溢利/(虧損)	425,873	65,959	(26,866)	–	464,966
分佔聯營公司業績					(3,012)
分佔合營公司業績					10,899
不可分費用					(75,222)
不可分收入					48,910
融資成本					(121,869)
除稅前溢利					324,672

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

3 收入及分部報告(續)

(2) 分部報告(續)

	截至二零一七年六月三十日止六個月				
	基礎肥 人民幣千元	分銷 人民幣千元	生產 人民幣千元	抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
外部銷售	6,674,346	2,734,773	1,060,209	-	10,469,328
分部間銷售	211,241	831	821,863	(1,033,935)	-
分部營業額	6,885,587	2,735,604	1,882,072	(1,033,935)	10,469,328
分部毛利	470,753	233,499	200,264	-	904,516
分部溢利/(虧損)	359,916	50,763	(43,483)	-	367,196
分佔聯營公司業績					(130,109)
分佔合營公司業績					(19,628)
不可分費用					(78,018)
不可分收入					48,990
融資成本					(175,960)
除稅前溢利					12,471

經營分部採用的會計政策和本集團的會計政策一致。分部溢利/(虧損)為除分佔聯營公司和合營公司業績、不可分費用/收入和融資成本之外的各分部的溢利/(虧損)。本集團將該類計量報告給主要經營決策者用於資源分配和評估分部業績。

集團內不同公司間分部內交易價格乃根據市場交易價格制定。

由於化肥的生產和銷售連繫緊密，主要經營決策者考慮到分部資產和負債的信息與評估經營分部的經營狀況和資源分配無關。相關信息沒有被主要經營決策者審閱。因此分部資產和負債不予列報。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

4 除稅前溢利

除稅前溢利乃於扣除以下各項後列賬：

(1) 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內全數償還之貸款	122,384	176,796
減：資本化利息(註)	(515)	(836)
	121,869	175,960

註：本集團本期間用於購建固定資產利息資本化金額相關的資本化率為5% (截至二零一七年六月三十日止六個月：5%)。

(2) 其他

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
物業、廠房及設備之折舊及減值損失	129,621	160,669
待攤租賃費攤銷	6,521	6,517
採礦權攤銷	16,430	16,117
其他長期資產攤銷	2,209	3,195
遞延收益攤銷	(6,601)	(10,913)
貿易應收賬款壞賬撥備	379	—
扣除轉回之存貨跌價撥備	(7,033)	(55,179)
無需支付之收購對價	—	18,563
處置物業、廠房及設備之(收益)/損失	(4,993)	448

5 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
本期稅項 — 香港利得稅	—	—
本期稅項 — 中國企業所得稅	6,613	6,890
遞延稅項	(6,966)	(2,819)
	(353)	4,071

- (i) 截至二零一八年六月三十日止六個月的香港利得稅準備是按預計可評估溢利以 16.5% (二零一七年：16.5%) 計提。
- (ii) 中國企業所得稅準備是根據相關的中國所得稅法規，按本集團的預計應稅溢利以法定稅率 25% (二零一七年：25%) 計算，但本集團部分附屬公司根據相關稅務政策享受優惠稅率。
- (iii) 本集團於中國澳門成立的一家附屬公司之溢利獲豁免納稅。

6 每股盈利

每股基本盈利基於以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
本公司股東應占溢利 用於計算每股基本盈利的溢利	314,923	12,990
	千股	千股
股票數量 用於計算每股基本盈利的 普通股之加權平均數	7,024,456	7,024,456

截至二零一八年六月三十日止六個月本集團無攤薄股數。因此本集團每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

7 物業、廠房及設備

截至二零一八年六月三十日止六個月，購置物業、廠房及設備原值為人民幣207,723,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣124,133,000元)。處置物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣1,078,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣2,635,000元)，由此產生處置收益人民幣4,993,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月損失：人民幣448,000元)。

8 商譽

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
成本		
於一月一日	829,075	849,966
匯兌調整	2,566	(20,891)
賬面價值		
於六月三十日/十二月三十一日	831,641	829,075

為了進行減值測試，商譽被分配到與各分部相關的現金產出單位(「資產組」)如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
基礎肥及分銷(註)		
生產	267,505	265,221
— 中化雲龍	531,074	531,074
— 其他	33,062	32,780
	831,641	829,075

註：於二零一八年六月三十日，分配到基礎肥分部和分銷分部資產組的商譽金額分別為人民幣181,076,000元及人民幣86,429,000元。

8 商譽(續)

資產組的可收回金額通過估計其未來現金流量以計算使用價值來確定。使用價值計算的重要假設與折現率相關，包括現金流預測中使用的估計售價和銷量。現金流預測基於過去的經驗和對市場的未來預期。本公司董事用反映對當時市場貨幣時間價值及資產組特定風險的稅前比率作為基礎估計折現率。對各資產組現金流的預測基於本公司董事批准的二零一八年的財務預算。二零一九年開始首三年之增長率基於相關資產組過往之經營及管理層對市場發展之預期，其後增長率則使用平穩的增長率。

各資產組的使用價值高於其賬面值，所以截至二零一八年六月三十日止六個月無需對商譽確認減值(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

9 於聯營公司權益

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
於財務報告期／年末，於聯營公司投資成本：		
— 非上市公司	355,429	391,429
分佔投資日後的溢利，扣除股息	140,169	118,483
	495,598	509,912

所有上述聯營公司採用權益法合併財務報表。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

10 貿易應收賬款及票據

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	428,212	46,565
應收票據	1,049,981	190,638
減：壞賬撥備	(1,591)	(1,212)
貿易應收賬款及票據	1,476,602	235,991

本集團給予客戶大約90天的信用期限。於報告期／年末，貿易應收賬款及票據扣除壞賬撥備的淨值基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,134,037	158,989
多於三個月但不超過六個月	322,330	72,608
多於六個月但不超過十二個月	16,599	158
多於十二個月	3,636	4,236
	1,476,602	235,991

在接受任何新客戶之前，本集團會評估潛在客戶的信用品質，並定義該客戶的信用限度。授予客戶的信用限度定期被覆核。本集團管理層認為，並未到期且未計提壞賬的貿易應收款均具有良好的信用水準。

11 持有待售資產

依照於二零一七年十月二十四日本集團之附屬公司中化化肥有限公司(「中化化肥」)與中化集團的股權轉讓協議，中化化肥同意出售且中化集團同意收購中化化肥所持有青海鹽湖工業股份有限公司(「鹽湖股份」)已發行股本20.52%的股份，轉讓對價為人民幣8,063,198,000元。該筆交易分別經本公司獨立股東及國有資產監督管理委員會於二零一七年十二月批准。因此，本公司將於鹽湖股份的權益從於聯營公司權益劃分至持有待售資產。

於二零一八年六月三十日，該項交易已經完成。

12 貿易應付賬款及票據

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款	1,539,729	1,455,851
應付票據	915,402	1,996,825
貿易應付賬款及票據	2,455,131	3,452,676

於報告期／年末，貿易應付賬款及票據基於發票日的賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內	1,698,968	1,832,456
多於三個月但不超過六個月	675,644	741,346
多於六個月但不超過十二個月	27,788	825,112
多於十二個月	52,731	53,762
	2,455,131	3,452,676

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

13 其他應付及預收款項

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應付職工薪酬	127,098	122,451
其他	652,843	691,970
其他應付款	779,941	814,421
處置於鹽湖股份權益收到的頭款(附註11)	—	2,418,960
預收款項(註)	—	3,481,748
其他應付及預收款項	779,941	6,715,129

註：作為首次採用《香港財務報告準則》第15號之結果，由於預收款項產生之應付客戶款項被包含在合同負債之中(見附註2(c))

14 帶息借款

(1) 本集團的帶息借款列述如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行及其他借款		
有抵押之銀行借款(註ii)	5,000	5,000
來自中化集團借款(附註18(2))	—	1,500,000
來自中化集團財務有限責任公司(「財務公司」) 的借款(附註18(2))	63,000	117,000
	68,000	1,622,000
債券(註i)		
本金	3,500,000	3,500,000
減：攤銷之發行費用	(3,290)	(4,465)
	3,496,710	3,495,535
	3,564,710	5,117,535

14 帶息借款(續)

(1) 本集團的帶息借款列述如下：(續)

註：

- i 二零零九年十一月二十五日，本集團位於中國內地的一家附屬公司發行了總面值為人民幣二十五億元的十年期公司債券，債券的年固定利率為5%。該債券的償還由中化集團提供擔保。

於二零一六年七月二十二日，本集團位於中國內地的一家附屬公司發行了總面值為人民幣十億元的二零一六年度第一期中期票據，期限為三年，年利率為3.5%。

- ii 於二零一八年六月三十日，賬面價值約為人民幣3,401,000元(於二零一七年十二月三十一日：約為人民幣3,725,000元)的物業、廠房及設備抵押予銀行以擔保本集團信用額度。

所有借款以攤銷成本列賬：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應償還借款之賬面價值：		
一年以內	68,000	122,000
多於一年但不超過兩年	3,496,710	4,995,535
	3,564,710	5,117,535
減：列示在流動負債內之一年以內到期的借款	(68,000)	(122,000)
列示於非流動負債之借款	3,496,710	4,995,535

(2) 尚可使用信用額度：

於二零一八年六月三十日，本集團尚可使用授信額度約為人民幣20,093,649,000元(於二零一七年十二月三十一日：約為人民幣16,652,019,000元)。



簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

15 股息

本公司董事會建議不宣派截至二零一八年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

本集團未派發截至二零一七年十二月三十一日止年度的末期股息予股東，因此截至二零一八年六月三十日止六個月期間，本集團沒有支付股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

16 金融工具的公允價值計量

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債

下表呈列金融工具的公允價值，該等工具於報告期／年末按經常性基準計量，並分類為《香港財務報告準則》第13號，公允價值計量界定的三級公允價值架構。將公允價值計量分類的等級乃經參考以下估值方法所用輸入值的可觀察性及重要性後釐定：

- 等級一估值：僅使用第一級輸入值(即於計量日期同類資產或負債於活躍市場的未經調整報價)計量的公允價值
- 等級二估值：使用第二級輸入值(即未能達致第一級的可觀察輸入值)且並非使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值。不可觀察輸入值為無市場數據的輸入值
- 等級三估值：使用重大不可觀察輸入值計量的公允價值

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 金融工具的公允價值計量(續)

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

	於二零一八年六月三十日			
	於二零一八年 六月三十日 公允價值 人民幣千元	公允價值分級		
		等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元
其他權益證券				
— 上市其他權益證券	137,571	137,571	—	—
— 非上市其他權益證券	386,566	—	—	386,566
	524,137	137,571	—	386,566
其他金融資產	296,420	—	—	296,420
合計	820,557	137,571	—	682,986

	於二零一七年十二月三十一日			
	於二零一七年 十二月三十一日 公允價值 人民幣千元	公允價值分級		
		等級一 人民幣千元	等級二 人民幣千元	等級三 人民幣千元
可供出售投資(註)				
— 上市可供出售投資	139,733	139,733	—	—

註： 於二零一八年一月一日，根據採用《香港財務報告準則》第9號，可供出售投資被重分類至指定為以公允價值計量且變動計入其他全面收益(未來不可重分類至損益)的金融資產(見附註2(b)(i))。

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

16 金融工具的公允價值計量(續)

(1) 以公允價值計量的金融資產及負債(續)

截至二零一八年六月三十日止六個月期間，公允價值的計量沒有在等級一與等級二之間的轉換，也沒有轉入或者轉出等級三的情況(截至二零一七年：無)。本集團的政策是於等級間轉換期末確認各等級的轉換。

第三級估值的公允價值計量

- 非上市權益工具的公允價值根據最近的定向增發協議中每股成本價格決定。
- 其他金融資產為本集團持有理財產品，其之公允價值根據折現現金流量之方法計算。

(2) 以非公允價值計量的金融資產及負債

本集團於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日以成本或攤銷成本計量的金融工具之賬面價值和公允價值無重大差異。

17 承諾

(1) 資本承諾

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
已簽約但未撥備 — 購入物業、廠房及設備	112,082	24,408
已授權但未簽約 — 購入物業、廠房及設備	1,616,616	1,770,125
	1,728,698	1,794,533

17 承諾(續)

(2) 經營租賃承諾

本集團根據不可撤銷的經營租賃協議租用了多個零售點、辦公室和貨倉。此等租賃的年期都不同，且本集團有優先續約權。

於報告期／年末，本集團承諾的不可撤銷之經營租賃於未來之最低租賃付款額如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
一年以內	39,247	36,329
多於一年但不超過五年	6,222	8,346
多於五年	1,304	1,304
	46,773	45,979

18 關聯方交易

(1) 與關聯方之交易

作為本中期財務報告其他附註交易額和結餘披露之補充，本集團本期內與關聯企業進行了以下重要交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售化肥		
最終控股公司之附屬公司	63,995	—
最終控股公司	40,915	11,100
合營公司	138,071	107,007
最終控股公司之聯營公司	450,225	—
	693,206	118,107

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

18 關聯方交易(續)

(1) 與關聯方之交易(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
採購化肥		
最終控股公司	146,905	89,302
合營公司	491,243	452,393
聯營公司	118,528	946,550
對公司有重大影響之股東之附屬公司	315,019	—
最終控股公司之聯營公司	596,364	—
	1,668,059	1,488,245
支付進口服務費		
最終控股公司之附屬公司	10,772	9,314
最終控股公司	—	1,409
	10,772	10,723
支付辦公室租金		
直接控股公司	1,070	1,849
最終控股公司之附屬公司	13,399	10,203
	14,469	12,052
借給聯營公司款項	—	574,000
收回聯營公司委託貸款	—	574,000
借給聯營公司款項之利息收入	18,014	18,430
來自關聯方的借款		
最終控股公司之附屬公司	2,072,500	7,460,000

18 關聯方交易(續)

(1) 與關聯方之交易(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
向關聯方還款		
最終控股公司之附屬公司	2,126,500	5,645,000
最終控股公司	1,500,000	—
	3,626,500	5,645,000
來自關聯方的借款之利息費用		
最終控股公司之附屬公司	13,532	34,582
最終控股公司	14,019	—
	27,551	34,582
從關聯方購買之金融資產		
最終控股公司之附屬公司	296,420	—
來自關聯方之金融資產利息收入		
最終控股公司之附屬公司	6,293	—

簡明綜合財務報表附註(續)

(除另有說明外，數額均以人民幣列示)

18 關聯方交易(續)

(2) 與關聯方之結餘

於報告期／年末，本集團與關聯方之重大結餘如下：

	於二零一八年 六月三十日 人民幣千元	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	38,032	—
其他應收款及預付款項	130,496	291,227
貿易應付賬款及應付票據	515,649	1,771,482
其他金融資產	296,420	—
其他應付及預收款項	53,160	2,468,652
合同負債	3,907	—
借給聯營公司款項	670,000	670,000
帶息借款—一年內到期(註)	63,000	117,000
帶息借款—一年後到期	—	1,500,000

註：來自財務公司的借款期限為1年內，年固定利率為2.10%至4.35%。

(3) 與其他國有企業的交易

本集團處於一個普遍是由中國政府直接或間接擁有或控制的企業(「政府相關企業」)主導的營運環境。另外，本集團本身也是受中國政府控制的中化集團的一部分。除披露上述與中化集團及其附屬企業和其他關聯方之間的交易外，本公司董事會認為與本集團交易的其他政府相關企業均為獨立第三方。

18 關聯方交易(續)

(3) 與其他國有企業的交易(續)

本報告期內，本集團與其他政府相關企業存在下列重要的交易事項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售化肥	1,545,129	1,209,726
購買化肥	3,457,574	1,877,551

(4) 主要管理人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
工資及其他福利	3,693	4,079
退休金供款計劃	187	200
袍金	605	654
	4,485	4,933



附加資料

中期股息

本公司董事會(「董事會」)建議不宣派截至二零一八年六月三十日止六個月的中期股息。

董事於本公司股份及相關股份之權益

於二零一八年六月三十日，本公司遵照證券及期貨條例第352條須予備存之登記冊內所載董事及最高行政人員於本公司或任何其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有股份、購股權、相關股份及債券的權益，或根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益如下：

本公司每股0.1港元之普通股

於二零一八年六月三十日，本公司一位董事持有本公司股份之權益如下：

董事姓名	身份	持有已發行 普通股股份數量	佔本公司已發行 股本之百分比
楊宏偉	實益擁有人	600	0.000009%

除上文所披露外，於二零一八年六月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)中擁有股份、購股權、相關股份或債券的任何權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條列入本公司置存之登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

於期內任何時間及截至二零一八年六月三十日止，概無存在任何安排，而該安排的其中一方是本公司、本公司的附屬公司或控股公司、或本公司的控股公司的附屬公司，且該安排的目的或其中一個目的是致使本公司董事或最高行政人員或彼等之配偶或十八歲以下子女可藉購買本公司或任何其他法人團體之股份或債券證而獲得利益。

主要股東

於二零一八年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須置存的主要股東登記冊所示，以下股東已知會本公司彼等在本公司已發行股份中擁有的相關權益：

股東名稱	持有已發行 普通股股份數量－ 權益	佔本公司 已發行股份 的百分比
中國中化集團有限公司(「中化集團」) ^(註1)	3,698,660,874	52.65%
中國中化股份有限公司(「中化股份」) ^(註1)	3,698,660,874	52.65%
中化香港(集團)有限公司(「中化香港」) ^(註2)	3,698,660,874	52.65%
Nutrien Ltd. ^(註3)	1,563,312,141	22.26%
Potash Corporation of Saskatchewan Inc. (「Potash Corporation」) ^(註3)	1,563,312,141	22.26%
PCS (Barbados) Investment Company Limited (「PCS」) ^(註4)	1,563,312,141	22.26%

註：

1. 中化香港為中化股份之全資附屬公司。而中化股份為中化集團持有98%股權之附屬公司。因此，中化集團及中化股份均被視為持有中化香港所持有本公司3,698,660,874股普通股之實益公司權益。
2. 中化香港持有本公司3,698,660,874股普通股之實益權益。
3. PCS為Potash Corporation之全資附屬公司。而Potash Corporation為Nutrien Ltd.的全資附屬公司。因此，Nutrien Ltd.及Potash Corporation被視為持有PCS所持有本公司1,563,312,141股普通股之實益公司權益。
4. PCS持有本公司1,563,312,141股普通股之實益權益。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，除本公司董事或最高行政人員外，本公司未獲悉在其已發行的股份中，有任何其他人士持有任何須根據證券及期貨條例第336條而置存的登記冊中記錄的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一八年六月三十日止六個月內均無購買、出售或贖回本公司上市證券。

證券交易的標準守則

本公司已採納了上市規則附錄十所載的標準守則作為本公司董事進行證券交易的操守守則。本公司已向所有董事作出查詢，而所有董事已確認截至二零一八年六月三十日止六個月內，彼等已遵守標準守則的所有規定。

本公司亦已就有關僱員訂立書面指引，且該書面指引與標準守則相比，採用同樣嚴格的條款。於本期內，本公司並不知悉相關僱員有違反僱員書面指引之情況。

企業管治常規

基於對上市公司在提高透明度和承擔責任方面的認同，本公司致力於維持高水準的企業管治，以符合股東的利益。本公司致力奉行最佳企業管治常規，及遵守上市規則所載相關守則的規定。於截至二零一八年六月三十日止六個月內及截至本報告日期止，本公司除了對守則條文第A.1.7條及第E.1.2條有下述偏離外，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的《企業管治守則》及《企業管治報告》內適用守則條文的規定。

守則條文第A.1.7條訂明若有大股東或董事在董事會將予考慮的事項中存有董事會認為重大的利益衝突，有關事項應以舉行董事會會議（而非書面決議）方式處理。在交易中本身及其緊密聯繫人均沒有重大利益的獨立非執行董事應該出席有關的董事會會議。於期內及截至本報告日期止，本公司董事會採用書面決議案的方式代替召開董事會會議，以審批若干關連交易及持續關連交易，而由本公司最終控股股東提名出任的若干董事均被視為於有關交易中擁有重大利益。董事會認為採用書面決議案的方式代替召開董事會會議有助董事會作出相對較快的決定以回應化肥市場急速的變化。於正式落實簽署有關書面決議案前，各董事（包括獨立非執行董事）已通過電郵形式討論有關交易詳情，並於適當時對有關交易作出修訂。

守則條文第E.1.2條訂明（其中包括）董事會主席應出席上市發行人之股東週年大會。董事會主席張偉先生因需要處理其他重要公務而未能主持本公司於二零一八年六月七日舉行的股東週年大會（「二零一八年股東週年大會」）。為確保二零一八年股東週年大會能順利舉行，受董事會主席委託並經出席大會的董事推舉，本公司執行董事楊宏偉先生代表董事會主席主持該會議。為符合守則條文第E.1.2條之其他規定，各審核、薪酬、提名及企業管治委員會主席及／或委員均有出席二零一八年股東週年大會以回答會議上之相關提問。

除上文所披露者外，請參閱載於本公司二零一七年年報內的「企業管治報告」，以進一步瞭解有關本公司企業管治的資料。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）已連同管理層及外聘核數師審閱了本公司截至二零一八年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表，當中包括審閱本集團所採納的會計原則及慣例。審核委員會亦與管理層討論了本集團有關審核、風險管理、內部監控及財務申報事宜。

披露董事資料

根據上市規則第 13.51B(1) 條的披露要求，董事資料變更／更新如下：

於二零一八年三月三十日本公司薪酬委員會決議通過，本公司執行董事兼首席執行官覃衡德先生及執行董事楊宏偉先生分別有權收取每年人民幣 1,646,000 元及人民幣 938,995 元的固定金額董事酬金，該金額乃參考彼等經驗及職責以及當時之市場準則釐定。覃先生及楊先生亦有權收取年終獎金，該獎金將按二零一八年本集團的經營業績及彼等的個人表現釐定。

董事會

於本報告日，本公司執行董事為覃衡德先生（首席執行官）及楊宏偉先生；本公司非執行董事為張偉先生（主席）及楊林先生；本公司獨立非執行董事為高明東先生、盧欣先生及謝孝衍先生。

代表董事會

董事會主席

張偉

香港，二零一八年八月三十日